



# Reklam

## OP Nordea Autocall 2/2023

Obligationslån som saknar kapitalgaranti

- Underliggande tillgång är kursutvecklingen hos aktierna i Nordea Bank Abp
- För placerare som tror att värdet av den Underliggande tillgången stiger eller hålls på nuvarande nivå
- Löptid 1-3 år, förtida förfall och betalning av avkastning granskas årligen
- Årligen kumulativ gottgörelse 14,00 %\*. Betalas om Referenspriset för den Underliggande tillgången är åtminstone på Gottgörelsenivån på någon av värderingsdagarna.
- Skydd mot en kursnedgång på -25 %
- Teckningstid 23.01.2023-17.02.2023.
- Emittent: OP Företagsbanken Abp, Aa3 (Moody's) och AA- (S&P)

Ni står i beråd att köpa en produkt som är komplex och som kan vara svårbegriplig.

\* Preliminärt, minst 12,00 %

# Basfakta

Teckningstid	23.01.2023-17.02.2023
Löptid	22.02.2023-10.03.2026 (om inte lånet förfaller i förtid)
Underliggande tillgång	Kursutvecklingen för Nordea Bank Abp:s aktie
Gottgörelse	Årligen 14,00 % (preliminärt, minst 12,00 %). Eventuell gottgörelse bildas årligen kumulativt på värderingsdagarna.
Återbetalning av kapitalet	Återbetalningen av det nominella kapitalet beror på värdeutvecklingen av den underliggande tillgången
Återbetalningsdag	10.03.2026, utan förtida förfall
Autocall-nivå	100 %
Gottgörelsenivå	100 %. Gottgörelseprocenten betalas om aktien Referenspris >= Gottgörelsenivån.
Skyddsnivå	75 %
Referenspris	Slutvärdet för Underliggande tillgång i relation till startvärdet på värderingsdagen. Fastställs årligen: 22.02.2024, 20.02.2025 ja 20.02.2026
Eventuella betalningsdagar	11.03.2024, 10.03.2025 ja 10.03.2026
Obligationens nominella värde	1 000 €
Minimiteckning	5 000 €
Emissionskurs	Rörlig, cirka 100.0 % (högst 100.0 %)
Lånets ISIN-kod	FI4000546403

## Definition av termer

**Startvärdet** är ett värde som emittenten fastställt för den Underliggande tillgången (100 %) och som baserar sig på den Underliggande tillgångens värde på en dag som emittenten valt under perioden 23.01.2023-22.02.2023.

**Referenspriset** fastställs för den Underliggande tillgången på värderingsdagarna enligt avslutskursen relaterad till dess Startvärde.

**Autocall-nivå** Om Referenspriset för den Underliggande tillgången på värderingsdagen är minst på Autocall-nivån (100 %), förfaller lånet i förtid och till placeraren betalas det nominella kapitalet till fullt belopp.

**Gottgörelsenivå** Om Referenspriset för den Underliggande tillgången på värderingsdagen är minst på Gottgörelsenivån (100 %), betalas gottgörelsen och de eventuella ackumulerade gottgörelserna till placeraren.

**Skyddsnivå** är 75 % beräknat på Startvärdet. Om den negativa värdeförändringen i den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är högst -25 % av Startvärdet, återbetalas lånets hela nominella kapital.

**Lånets nominella kapital är inte garanterat**  
Återbetalningen av det nominella kapitalet beror på värdeutvecklingen av den Underliggande tillgången. Placeraren kan förlora det placerade kapitalet delvis eller helt. Om Referenspriset på den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen ligger under Skyddsnivån (75 %), dvs. har sjunkit med mer än -25 % från Startvärdet, betalas till placeraren det nominella kapitalet enligt kursnedgången för den Underliggande tillgången. Placeraren förlorar således nominellt kapital i samma förhållande som den Underliggande tillgångens kurs har sjunkit i relation till Startvärdet.

# Placeringsidé

## Nordeas resultat har överträffat förväntningarna tack vare den gynnsamma utvecklingen av räntenettot

Nordea har överträffat analytikernas resultatförväntningar under nio på varandra följande kvartal och utgångspunkterna för att den starka resultattrenden ska fortsätta är goda eftersom företaget drar nytta av räntestegringen. Under Q3/2022 steg Nordeas räntenetto med 15 % då volymerna fortsatte att utvecklas gynnsamt och inlåningsmarginalen stärktes. Kvaliteten på Nordeas kreditstock har hållits utmärkt och kreditförlustreserveringarna låga och företaget har ett gott utgångsläge då vi går mot en svagare ekonomisk omvärld. Nordea har uppskattat att räntehöjningen förbättrar räntenettot 2023 med 1,0–1,3 miljarder euro och ytterligare nästa år med 200–300 miljoner euro.

## Marknadsandelarna växer och räntestegringen gynnar resultatet

Nordeas höga kundaktivitet och bättre tillväxtsiffror än de andra nordiska bankerna visar att Nordea nu systematiskt återerövrar de kunder som företaget förlorat under tidigare år. Företagets växande marknadsandel hjälper resultatkurvan att växa fortloppande trots att ekonomin försvagas. Bankrörelsen är ändå inte immun för inflationens negativa effekter, men de omfattande resultatfördelarna som de höjda räntorna ger torde räcka till för att omintetgöra det resultattryck som till exempel de höjda löne- och energikostnaderna medför.

Källor: OP Företagsbanken & Bloomberg, 13.1.2023

# Autocall -struktur

## Avkastning också på en stigande eller stagnerad marknad

Om kursen för den Underliggande tillgången på värderingsdagen är minst på Autocall-nivån (100 %), som realiserar förtida förfall, förfaller lånet i förtid och till placeraren betalas det nominella kapitalet till fullt belopp. Om kursen för den Underliggande tillgången på värderingsdagen är minst på Gottgörelsenivån (100 %), betalas förutom det nominella kapitalet också den under placeringstiden ackumulerade gottgörelserna till placeraren.

## Årligen kumulativ Gottgörelse

Gottgörelse ackumuleras på det placerade nominella kapitalet årligen och betalas enligt ovan.

## Skydd mot kursnedgång

Om kursen för den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är minst på Skyddsnivån (75 %), dvs. har sjunkit med högst -25 % från Startvärdet betalas till placeraren hela det nominella kapitalet till fullt belopp, men ingen gottgörelse.

Termerna som används har definierats på föregående sida. Närmare uppgifter om den Underliggande tillgången, bestämningen av avkastningen och lånets villkor samt de risker som förknippas med lånet finns på följande sidor.

# Placeringsidé

## Nordeas värderingsnivå har hållits moderat trots kursuppgången

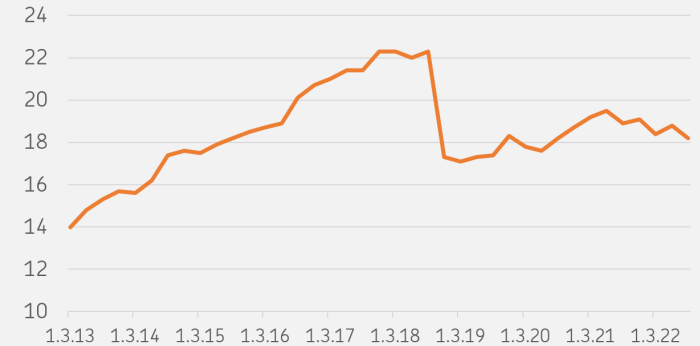
Nordeas aktiekurs har under fjolåret stigit med cirka 80 procent och ligger nu på högsta nivå sedan fem år tack vare den utmärkta resultatutvecklingen och återköpet av egna aktier. Trots den bevisliga kursuppgången har Nordeas värderingsnivå hållits moderat och särskilt den resultatbaserade värderingen är lockande. Till exempel P/E-talet som ser 12 månader framåt uppskattas vara bara 9,01 medan genomsnittet för fem år har varit 10,31. Nordeas balansposition är mycket stark trots den extra utdelningen under de senaste åren och primärkapitalet (18,2 %) ligger klart över minimikravet enligt Basel III. Nordeas kärnprimärkapital, dvs. CET1-kapitaltäckning, var 15,8 % vid slutet av Q3/22 vilket är nästan en procentenhet bättre än snittet för bankerna inom euroområdet som var 14,96 %.

## Analytikerna ser en rimlig uppgångspotential i aktien

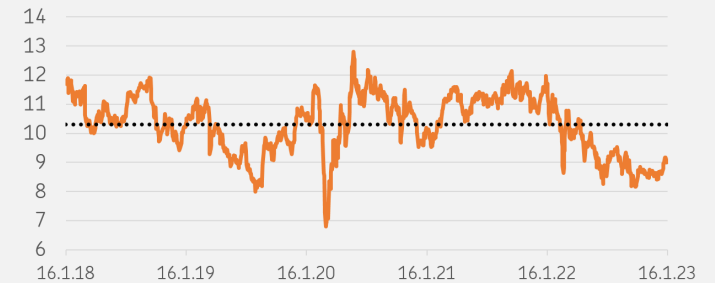
Analytikerna ställer sig i snitt positivt till företaget och Nordea har just nu 19 KÖP-rekommendationer och endast en SÄLJ-rekommendation och målpriset efter 12 månader (131,30 SEK) torde ha en uppgångsmån på cirka 10 %. Det finns dock gott om tecken som antyder att ekonomin kommer att svalna och en djupare recession än väntat kunde öka Nordeas kreditförluster och leda till turbulens för aktiekursen. Autocall-strukturen kan därför med tanke på avkastningsmålet vara motiverad.

Källor: OP Företagsbanken & Bloomberg, 13.1.2023

Nordeas primärkapital 2013–2022 (tier 1 Capital, %)



Nordeas 12 mån. framåtblickande P/E-prognos och PE-talet i snitt 2018–2023



Källor: OP Företagsbanken & Bloomberg, 13.1.2023

# Information om den underliggande tillgången

## Nordea är Nordens största bank

Nordea är en av Nordens största finanskoncerner. Dess huvudsakliga affärsområden är Personal Banking, Commercial & Business Banking, Wholesale Banking och Wealth Management. Nordea har över 10 miljoner privatkunder och över en halv miljon företags- och samfundskunder i Norden. De av företaget förvaltade medlen ökade till 411 miljarder euro vid slutet av 2021. Koncernen har 27 649 anställda. Nordea skapades 1997 genom en fusion av svenska Nordbanken finska Merita Bank till Merita-Nordbanken. Koncernens omsättning 2021 uppgick till cirka 9,6 miljarder euro.

	Nordea Bank Abp
Aktiekurs (18.01.2023)	118.7 SEK
Marknadsvärde, (Mrd)	433,8
Utdelningsprognos, 2022 (%)	6,72 %
PB-tal, (glidande 12 mån)	1,29
P/E-prognos, 2023	9,03
EV/EBITDA-prognos, 2022	-
ROE-prognos, 2022 (%)	11,4 %
Kursförändring, 6 mån (%)	29 %
Kursförändring, 12 mån (%)	1 %

## Kursutveckling för den underliggande tillgången

Kurs nu	Högst (12 mån.)	Lägst (12 mån.)
118.7 SEK	122.2	85.25



I grafen visas kursutvecklingen för den underliggande tillgången under de fem föregående åren

Källor: Bloomberg och OP Företagsbanken 13.1.2023. Den historiska utvecklingen är ingen garanti för den framtida utvecklingen.

## Exempel på beräkning av avkastning

Nedan finns en tabell med de möjliga slutresultaten på lånets värderingsdagar då man granskar lånets eventuella förfall samt betalning av gottgörelse.

Värderingsdag (1-2) - två möjliga utfall:	
Referenspris $\geq$ Autocall- och Gottgörelsenivå 100 %	<b>Förtida förfall och avkastningsbetalning</b> 100 % + 14,00 %* från gångna värderingsdagar
Referenspris < Autocall- och Gottgörelsenivå 100 %	<b>Löptiden fortsätter - ingen gottgörelse</b>
Sista (3.) värderingsdagen - tre möjliga utfall:	
Referenspris $\geq$ Gottgörelsenivå 100 %	<b>Förfall med avkastning</b> 100 % + 3 x 14,00 %*
Skyddsnivå 75 % $\leq$ Referenspris < Gottgörelsenivå 100 %	<b>Förfall till nominellt värde - ingen gottgörelse</b> 100 %
Referenspris < Skyddsnivå 75 %	<b>Förfall med förlust</b> Återbetalning av kapital i enlighet med kursnedgången för den underliggande tillgången utan gottgörelse

Referenspriset % är slutkursen för den Underliggande tillgången i relation till startvärdet på värderingsdagen. Referenspriset jämförs med Autocall-, Gottgörelse- och Skyddsnivåerna i enlighet med villkoren på lånets värderingsdagar.

\* Preliminärt, minst 12,00 %

## Definitioner

### Förtida förfall och betalning av gottgörelse

Om Referenspriset för den Underliggande tillgången på värderingsdagen är minst på Autocall-nivån som realiserar förtida förfall, förfaller lånet i förtid och till placeraren betalas det nominella kapitalet till fullt belopp samt gottgörelse för de tidigare värderingsdagarna för vilka den ännu inte har betalats.

### Löptiden fortsätter - ingen gottgörelse

Om ovan nämnda villkor för förtida förfall inte uppfylls, fortsätter löptiden och det förtida förfallet granskas på nytt följande värderingsdag.

### Förfall med avkastning

Om Referenspriset för den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är minst på Gottgörelsenivån, betalas det nominella kapitalet till fullt belopp och gottgörelsen för hela placeringstiden till placeraren.

### Förfall till nominellt värde - ingen gottgörelse

Om kursen för den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är under Gottgörelsenivån, men minst på Skyddsnivån, betalas till placeraren hela det nominella kapitalet men ingen gottgörelse alls.

### Förfall med förlust

Om Referenspriset för den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen ligger under Skyddsnivån, betalas till placeraren det nominella kapitalet enligt kursnedgången för den Underliggande tillgången, men ingen avkastning alls. Placeraren förlorar således nominellt kapital i samma förhållande som den Underliggande tillgångens kurs har sjunkit i relation till Startvärdet.

# Exempel på beräkning av avkastning

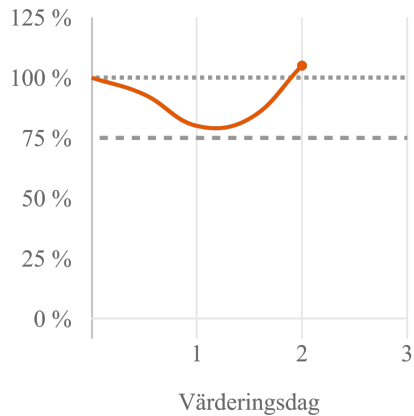
Förenklade exempel på hur utvecklingen i den underliggande tillgången på värderingsdagarna (1-3) påverkar avkastningen eller förlusten.

Värderingsdagar:	22.02.2024	20.02.2025	20.02.2026			
Betalningsdagar:	11.03.2024	10.03.2025	10.03.2026	Till placeraren betalas		
	Referenspris för den underliggande tillgången på värderingsdagar			Kapital	Gottgörelse	Avkastning p.a.
Scenario 1	105 %			100 %	14,00%	13,30 %
Scenario 2	80 %	90 %	100 %	100 %	42,00%	12,20 %
Scenario 3	55 %	65 %	75 %	100 %	0 %	0,00 %
Scenario 4	65 %	50 %	35 %	35 %	0 %	-29,15 %
Scenario 5	60 %	30 %	0 %	0 %	0 %	-100 %

I exemplen har man använt lånets preliminära villkor. Skatteeffekterna har inte beaktats i exemplen. Exemplet beskriver inte lånets förväntade utveckling. Avkastningen p.a. har beräknats enligt förfalldagen. Vid beräkningen av avkastningsutsikterna i faktabladet för lånet har däremot använts lånets minimivillkor och därför kan exemplen i dokumenten avvika från varandra.

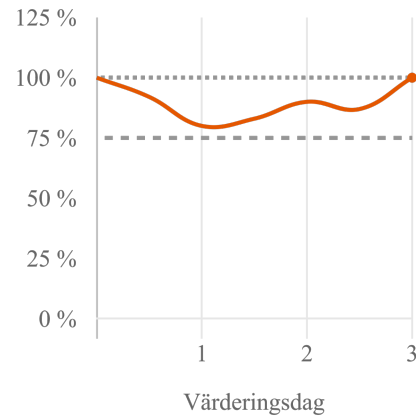
# Exempel på beräkning av avkastning

**Exempel 1**  
Förtida förfall  
och betalning av avkastning



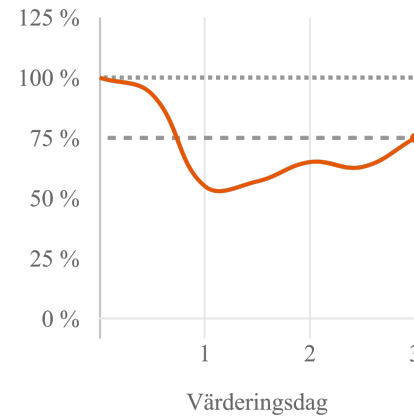
I **exempel 1** ligger den Underliggande tillgången på värderingsdagarna 1 - 1 under Autocall-nivån och slutar på den 2 värderingsdagen över Autocall- och Gottgörelsenivån (100 %). Lånet förfaller i förtid med det nominella kapitalet och en gottgörelse i enlighet med villkoren betalas.

**Exempel 2**  
Förfall med avkastning



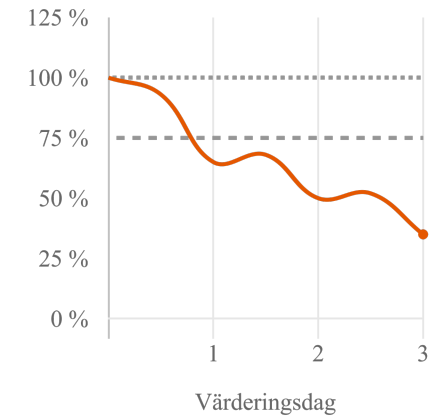
I **exempel 2** ligger den Underliggande tillgången på värderingsdagarna 1-2 under Autocall-nivån och slutar på den sista (den 3.) värderingsdagen över Gottgörelsenivån (100 %). Lånet förfaller med det nominella kapitalet och en gottgörelse i enlighet med villkoren betalas.

**Exempel 3**  
Förfall till nominellt värde



I **exempel 3** ligger den Underliggande tillgången på värderingsdagarna 1-2 under Autocall-nivån och slutar på den sista värderingsdagen (den 3.) under Gottgörelsenivån (100 %), men minst på Skyddsnivån (75 %). Lånet förfaller med det nominella kapitalet, men ingen gottgörelse betalas.

**Exempel 4**  
Förfall med förlust



I **exempel 4** ligger den Underliggande på värderingsdagarna 1-2 under Autocall-nivån och slutar på den sista värderingsdagen (den 3.) under Skyddsnivån (75 %). Lånet förfaller förlustbringande i enlighet med den negativa värdeutvecklingen och ingen gottgörelse betalas.

Exempelkalkylerna beskriver inte lånets förväntade utveckling.



# Risker i anslutning till lånet

Nedan beskrivs i korthet de centrala risker som förknippas med lånet. Placeraren ska före placeringsbeslutet nogt sätta sig in också i de av OP Företagsbanken upprättade lånevillkoren, faktabladet och prospektet så att hen säkert förstår lånets egenskaper och risker.

## Risker i anslutning till avkastningen och kapitalet

Den eventuella avkastningen på lånet och återbetalningen av kapitalet samt en förtida återbetalning påverkas av värdeutvecklingen hos den Underliggande tillgången. Om Referenspriset för den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är under Startvärdet för Skyddsnivån (75 %) i enlighet med lånevillkoren och lånet inte har förfallit till betalning i förtid, återbetalas till placeraren endast motsvarande andel av det nominella kapitalet (Referenspris / Startvärde \* nominellt kapital). Återbetalningen av lånets nominella kapital ligger i så fall mellan 0 % och (75 %).

## Emittentrisken

Lånet förknippas med den risk som avser emittentens återbetalningsförmåga, dvs. risken för att emittenten blir insolvent och inte kan svara för sina betalningsskyldigheter. Placeraren kan till följd av emittentens eventuella insolvens förlora det placerade kapitalet och den eventuella avkastningen helt eller delvis. Lånet saknar säkerhet. Lånet omfattas också av en risk för att resolutionsmyndigheterna till följd av emittentens allvarliga finansiella svårigheter utövar sin rätt att ingripa i villkoren för lån som banken emitterat på ett sätt som påverkar placerarens ställning och att på emittenten tillämpa sådana resolutionsverktyg som anges i lagen, till exempel nedskrivning av lånet, konvertering av lånet till aktier, förlängning av lånets återbetalningstid eller ändring av gottgörelsebeloppet. Då kan placeraren förlora det placerade kapitalet delvis eller helt. OP Företagsbanken Abp är en solid affärsbank som grundades 1902 och som utgör centralt finansiellt institut för OP Gruppen. Bankens internationella rating 18.01.2023 är Aa3 (Moody's) och AA- (Standard & Poor's), vilket är en stark rating.

## Sekundärmarknadsrisken

OP Företagsbanken Abp stävar efter att ge en köpnotering för värdeandelarna under lånets löptid, men garanterar inte att det finns en sekundärmarknad. Det är möjligt att ett lån inte får en fortlöpande daglig sekundärmarknad. Om en placerare vill sälja sin placering före återbetalningsdagen, kan lånets marknadspris vid ifrågavarande tidpunkt vara lägre eller högre än det kapital som placerats. Placeraren kan i så fall få en överlåtelseförlust genom försäljningen. Den dagliga noteringen påverkas av utvecklingen på ränte- och aktiemarknaden samt respektive derivatmarknader.

## Risk för återbetalning i förtid

På grund av lånets struktur kan värdeutvecklingen hos den Underliggande tillgången leda till förtida återbetalning av Lånet, varvid den avkastning som ackumulerats fram till dess och hela det nominella värdet betalas till placeraren. Placeraren får inte längre avkastning fram till slutet av den ursprungliga löptiden. Det belopp som ska betalas vid en sådan återbetalning i förtid som avses i lånevillkoren till följd av en lagändring som gäller säkringsinstrumentet, ökade kostnader för upprätthållandet av säkringsinstrumentet eller en störning i säkringsinstrumentet kan vara större eller mindre än lånets nominella värde. Emittenten har också rätt att återbetala lånet i förtid utan särskild skäl. Dessutom har emittenten rätt att återbetala lånet i förtid, om lånets underliggande tillgång blir föremål för en anpassningsåtgärd i enlighet med lånevillkoren, och utbytet av den underliggande tillgången eller korrigeringen av beräkningen skulle leda till ett oskäligt resultat. I så fall ska emittenten återbetala lånet till värdeandelsinnehavarna enligt marknadsvärdet, dvs. ett belopp som kan vara större eller mindre än lånets nominella värde.

## Risk i anslutning till återkallelse

Emittenten har rätt att återkalla emissionen på basis av att marknadsläget förändrats, teckningarnas omfattning blivit liten eller om det inträffat något som enligt emittentens prövning kan äventyra arrangemanget. Dessutom har emittenten rätt att återkalla emissionen, om gottgörelseprocenten inte kan fastställas till minst den på förhand uppgivna miniminivån. Då återbetalas teckningsbeloppet till tecknarna. Ränta betalas inte på det belopp som återbetalas.

# Handlingar och ansvarsreservation

I exempelkalkylerna i lånets marknadsföringsmaterial används preliminära villkor. Vid beräkningen av avkastningsutsikterna i faktabladet för lånet har däremot använts lånets minimivillkor. Därför kan exemplen i dokumenten avvika från varandra.

OP Företagsbanken Abp har upprättat det här materialet i marknadsföringssyfte. Materialet är inte en fullständig beskrivning av produkten eller riskerna som hänför sig till den. De uppgifter och uppfattningar som ges i materialet utgör OP Företagsbankens Abp:s åsikt, och de kan ändras utan ett separat meddelande. De uppgifter som ges är inte avsedda som placeringsråd, erbjudande eller uppmaning att lämna ett erbjudande för köp eller försäljning av ett finansiellt instrument. Materialet beaktar ingen enskild persons placeringsmål, finansiella ställning, placeringserfarenhet, placeringskunskaper eller andra aspekter. Det är rekommendabelt att skaffa ett råd av en expert innan man fattar ett placeringsbeslut. Det är viktigt att komma ihåg att den historiska utvecklingen inte är en garanti för den framtida avkastningen. OP Företagsbanken Abp är inte och strävar inte efter att vara en rådgivare i skattefrågor, bokföringsfrågor eller juridiska frågor vid ett enda av sina kontor. Det här dokumentet får, oberoende av syfte, inte mångfaldigas, distribueras eller publiceras utan samtycke av OP Företagsbanken Abp.

För att få fullständig information om emittenten och lånet och för att till fullo förstå eventuella risker och fördelar som beslutet att placera i lånet medför, måste den eventuella placeraren noggrant läsa de lånespecifika villkoren, faktabladet och prospektet för OP Företagsbanken Abp:s obligationsprogram (offentliggjort 22.4.2022 samt kompletterat 4.5.2022, 27.7.2022, 20.9.2022 och 27.10.2022) som Finansinspektionen godkänt. Det här marknadsföringsmaterialet ger inte ensamt en fullständig bild av lånets egenskaper eller emittenten. Godkännandet av grundprospektet ska inte uppfattas som ett godkännande av värdepappren som erbjuds eller upptas som föremål för handel på en reglerad marknad. Grundprospektet, de hänvisade handlingarna, de lånespecifika villkoren och faktabladet finns att få på teckningsstället, OP Private-kontoren och på adressen [www.op.fi/obligationslan](http://www.op.fi/obligationslan).

## Struktureringskostnad, beskattning, hållbarhetsprinciper och säkerhet

### Struktureringskostnad

Högst 3,25 % som motsvarar en årlig kostnad på cirka 1,06 %, om placeringen hålls till förfallodagen och ingen återbetalning i förtid sker på lånet. Ingår i emissionskursen och dras inte av från den avkastning som betalas på förfallodagen och som samlas villkorligt. Struktureringskostnaden baserar sig på värdena på lånets ränte- och derivatplaceringar på värderingsdagen 05.01.2023 med emissionskursen 100,00 %

### Beskattning

Lånet är ett obligationslån som omfattas av lagen om källskatt på ränteinkomst. Den eventuella avkastningen på lånet omfattas för i Finland bosatta fysiska personer eller finländska dödsbon av källskatt på ränteintäkter. Om lånet säljs före förfallodagen, omfattas den realisationsvinst/-förlust som uppstår av kapitalbeskattning.

### Säkerhet

Lånet saknar säkerhet, vilket innebär att återbetalningen av lånets nominella kapital och betalningen av gottgörelsen omfattas av en risk för emittentens betalningsförmåga.

### Lånet kommer inte att noteras

OP Företagsbanken Abp strävar efter att ge lånet köpnoteringar under lånets löptid vid normala marknadsförhållanden. Om placeraren vill sälja lånet före slutet av löptiden, kan lånets värde vara större eller mindre än det nominella värdet.

### Hållbarhetsprinciper

I produkten iaktas OP Kapitalförvaltnings principer för hållbar placering för uteslutningslistans del. Uteslutningen baserar sig vanligen på att företagens verksamhet bryter mot internationella normer eller OECD:s anvisningar, på tillverkningen av en viss typ av vapen eller på kolrisken. Se uteslutningslistan här. (<https://www.op.fi/op-gruppen/ansvarskansla/ansvarsfull-affarsrorelse/placering>)

